

# Quartalsupdate der aktiven Swisscanto Vorsorgefonds

**swisscanto**

Managed by



**3. Quartal 2026**

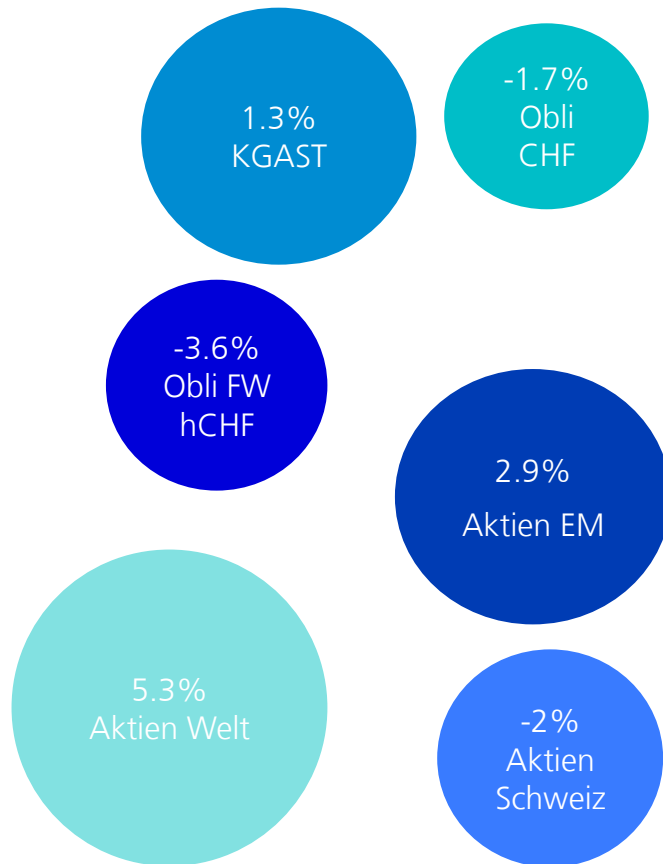
Nicola Grass, 16. Oktober 2026



1. Kommentar Finanzmärkte
2. Wichtigste Transaktionen
3. Performance
4. Attribution
5. Banken Konkurrenzvergleich
6. Aktuelle Positionierung

# Kommentar Finanzmärkte

## Rendite 3. Quartal 2026 in CHF



Quelle: Bloomberg

Im dritten Quartal zeigten die Aktienmärkte deutliche regionale Unterschiede. Während sich der US-Markt robust entwickelte, verlief die Performance in anderen Regionen verhaltener. Innerhalb des US-Marktes verbreiterte sich aber die Marktführerschaft. Die Geldpolitik blieb ein zentraler Treiber. In den USA führten höhere Energiepreise und anhaltender Inflationsdruck zu einer Kehrtwende der US-Notenbank. Im September erhöhte die Federal Reserve (Fed) den Leitzins und hob das Zielband um 25 Basispunkte an. Die Erwartung eines längerfristig restriktiven Zinsumfelds liess insbesondere die Renditen länger laufender Staatsanleihen steigen. Auch in Japan setzte sich die geldpolitische Normalisierung fort: Die Bank of Japan erhöhte den Leitzins auf 1,25 Prozent und damit auf den höchsten Stand seit 31 Jahren. Die Schweizerische Nationalbank hingegen bewegte sich (noch) nicht und verharrt bei 0 Prozent. Unsere Aktienquote lag im dritten Quartal weiterhin über der strategischen Gewichtung. Innerhalb des Aktiensegments setzten wir Schwerpunkte im Nasdaq und in den Schwellenländern.

Für die kommenden Monate bleiben die fundamentalen Rahmenbedingungen für Risikoanlagen grundsätzlich intakt. Die Konjunktur präsentiert sich widerstandsfähig, und die Unternehmensgewinne bieten weiterhin Unterstützung. Wir halten an unserer Übergewichtung in Aktien fest. Im Anleihenbereich unterscheiden wir klar nach Regionen. Das tiefe Renditeniveau in der Schweiz spricht weiterhin für kurze Laufzeiten. Im Ausland bieten die höheren Renditen attraktivere Möglichkeiten.

# Wichtigste Transaktionen im 3. Quartal

**30.07**

Reduktion Sustainable International  
Reduktion Aktien Schweiz  
Zukauf Aktien Welt  
Kauf Circular Economy

**31.08**

Zukauf Aktien EM  
Kauf Aktien Kanada  
Schliessung USD UW  
Kauf AUD Bonds  
Verkauf Russel Future

**23.09**

Switch Aktien Schweiz Gefäss

**05.08**

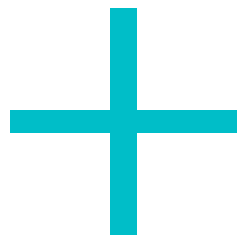
Kauf Goldminers

**01.09**

Verkauf Goldminers

# Top und Flop

Highlights der taktischen Allokation im 3. Quartal 2026



UW Obli CHF (+16)  
OW Aktien EM (+9)  
UW Aktien Schweiz (+5)  
EM Bonds (+4)

Alpha-Beitrag in  
Basispunkten



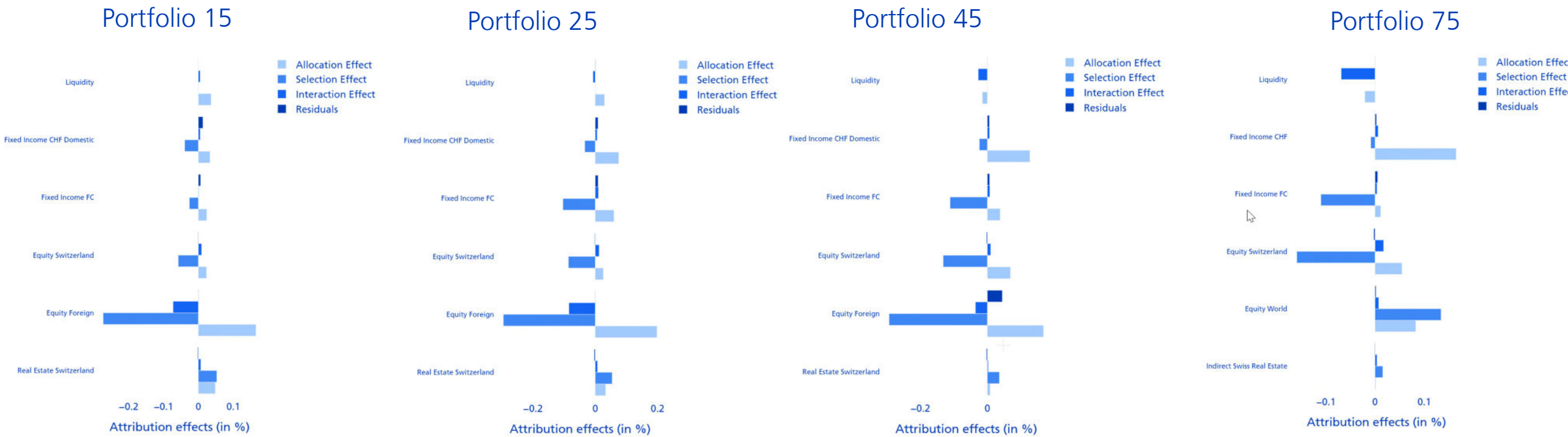
US 20y (-15)  
Circular Economy (-11)  
Small Caps (-6)  
Aktien Kanada (-4)  
Cash (-2bp)

# Übersicht Bruttoperformance Q3 2026

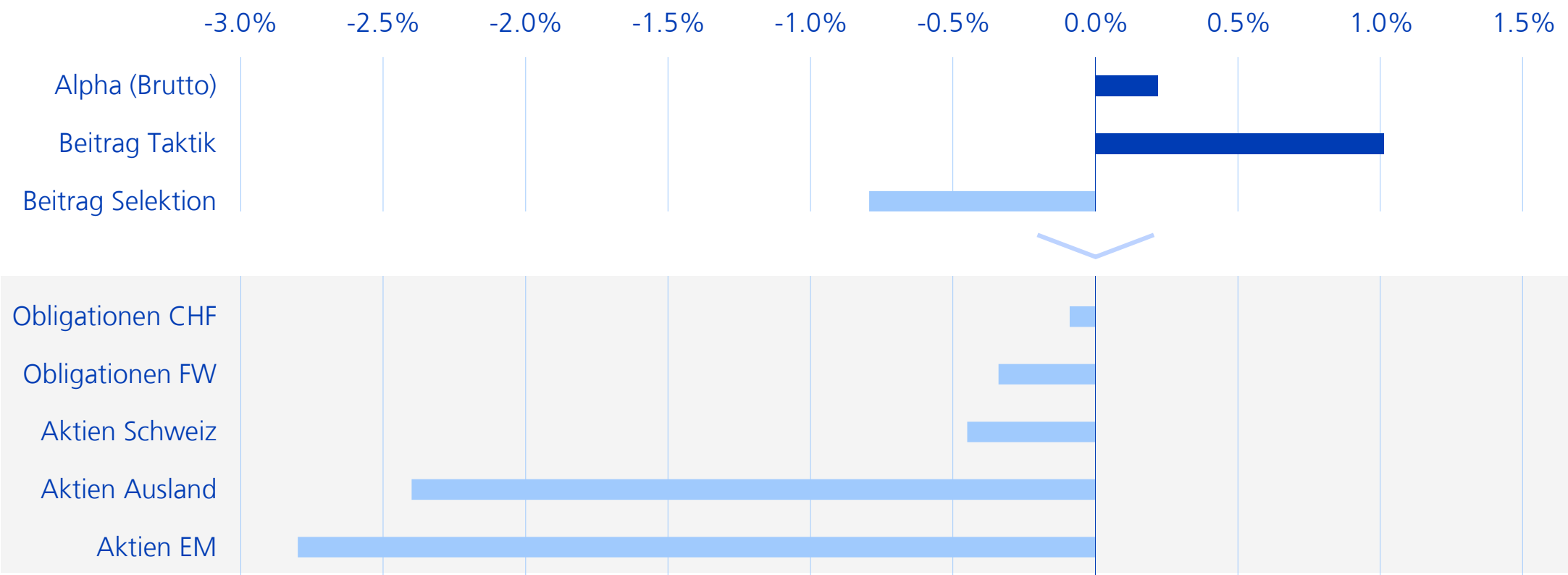
| Responsible      |       |       |       |       |       | Sustainable |       |       |       |       |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| Q3 2026          | 15    | 25    | 45    | 75    | 95    | 15          | 25    | 45    | 75    | 95    |
| Portfolio Brutto | -1.3% | -0.8% | 0.0%  | 0.7%  | 1.0%  | -1.9%       | -2.1% | -1.4% | -1.0% | -0.8% |
| Benchmark        | -1.2% | -0.6% | 0.1%  | 0.6%  | 1.0%  | -1.8%       | -1.6% | -0.6% | 0.4%  | 1.0%  |
| Relativ Brutto   | -0.1% | -0.2% | -0.1% | 0.1%  | 0.0%  | 0.1%        | -0.5% | -0.8% | -1.4% | -1.8% |
| Vs. KGAST Peers* | -0.2% | -0.3% | -0.5% | +0.1% | +0.4% | -0.5%       | -1.6% | -1.3% | -1.6% | -1.4% |

| Responsible      |      |      |       |       |       | Sustainable |       |       |       |       |
|------------------|------|------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| YtD              | 15   | 25   | 45    | 75    | 95    | 15          | 25    | 45    | 75    | 95    |
| Portfolio Brutto | 2.1% | 3.9% | 6.7%  | 11.1% | 13.0% | 1.3%        | 2.5%  | 6.1%  | 11.9% | 15.7% |
| Benchmark        | 1.1% | 2.8% | 5.8%  | 9.1%  | 11.3% | 0.0%        | 1.3%  | 4.7%  | 8.7%  | 11.3% |
| Relativ Brutto   | 1.0% | 1.1% | 0.9%  | 2.1%  | 1.7%  | 1.3%        | 1.2%  | 1.4%  | 3.2%  | 4.4%  |
| Vs. KGAST Peers* | 0.0% | 0.0% | +0.1% | -0.1% | +1.6% | -0.5%       | -1.1% | -0.2% | +0.6% | +4.3% |

\* Konkurrenzvergleich zu finden auf [www.kgast.ch](http://www.kgast.ch) (Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen)



Relative Performancebeiträge Q3 2026



Bemerkung: Zahlen stammen vom Portfolio 45. Attribution der anderen Gefässe sieht ähnlich aus. Je nach strategischer Aktienquote unterscheidet sich der Selektionsbeitrag.

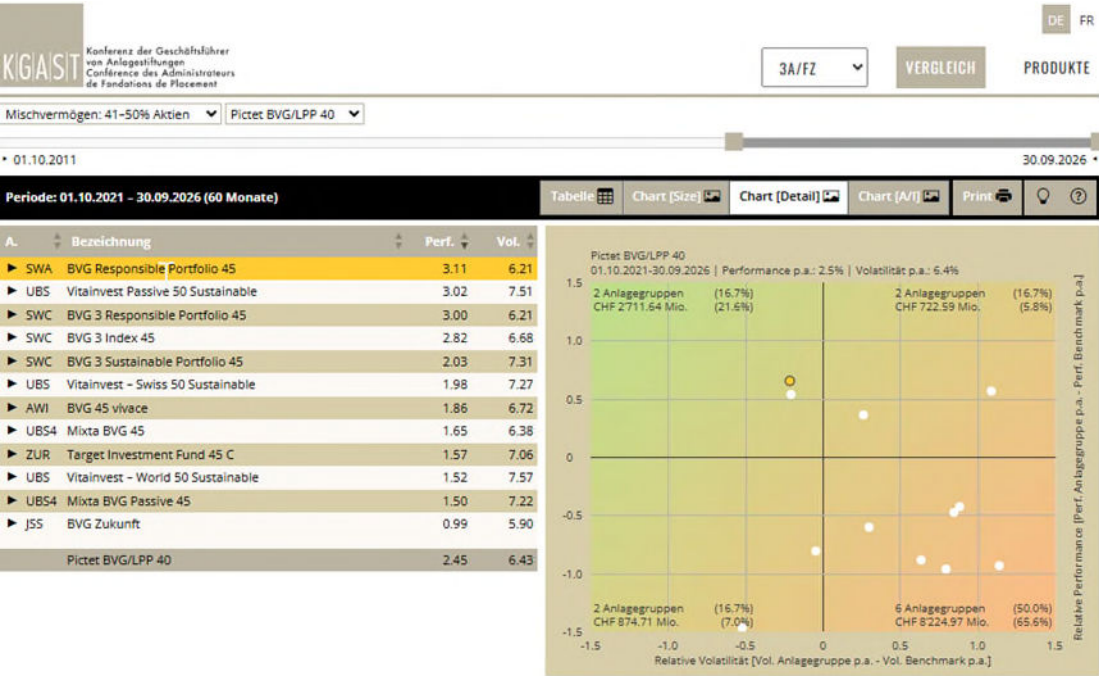
# Ausgewogenes Portfolio im Konkurrenzvergleich

## Banken

| Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen       | YtD  | Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen       | 3Y    | Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen       | 5Y    |
|---------------------------------------|------|---------------------------------------|-------|---------------------------------------|-------|
| SGKB Strategie Ausgewogen             | 7.3% | TKB Vermögensverwaltung Ausg.         | 29.1% | SGKB Strategie Ausgewogen             | 20.8% |
| Swisscanto BVG 3 Portfolio 45         | 5.9% | SGKB Strategie Ausgewogen             | 28.7% | SZKB Strategiefonds Ausgewogen        | 18.9% |
| TKB Vermögensverwaltung Ausg.         | 5.7% | SZKB Strategiefonds Ausgewogen        | 27.1% | LUKB Expert Vorsorge 45               | 17.4% |
| BKB Anlagelösung Ausgewogen           | 5.7% | UBS Postfinance Vorsorge 45           | 26.4% | Swisscanto BVG 3 Portfolio 45         | 16.8% |
| Migros Bank CH Fonds 45               | 5.3% | LUKB Expert Vorsorge 45               | 25.6% | TKB Vermögensverwaltung Ausg.         | 15.6% |
| BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)         | 5.0% | BKB Anlagelösung Ausgewogen           | 25.2% | Migros Bank CH Fonds 45               | 14.9% |
| CS Mixta BVG Maxi (45)                | 4.9% | GKB CH Vorsorgefonds 45               | 24.9% | Valiant Helvetique Balanced           | 14.1% |
| SZKB Strategiefonds Ausgewogen        | 4.8% | BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)         | 24.8% | UBS Postfinance Vorsorge 45           | 13.7% |
| BLKB Next Generation Vorsorge Bal.    | 4.8% | Valiant Helvetique Balanced           | 24.0% | BKB Anlagelösung Ausgewogen           | 13.2% |
| LUKB Expert Vorsorge 45               | 4.8% | BCV Pension 40                        | 24.0% | AKB Vorsorge 45 ESG Fokus             | 12.9% |
| UBS Postfinance Vorsorge 45           | 4.5% | Migros Bank CH Fonds 45               | 23.9% | BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)         | 12.6% |
| UBS Vitainvest 50 World               | 4.5% | AKB Vorsorge 45 ESG Fokus             | 23.7% | BCV Pension 40                        | 11.3% |
| GKB CH Vorsorgefonds 45               | 4.1% | Swisscanto BVG 3 Portfolio 45         | 23.6% | GKB CH Vorsorgefonds 45               | 10.3% |
| AKB Vorsorge 45 ESG Fokus             | 3.9% | UBS Vitainvest 50 World               | 22.9% | BLKB Next Generation Vorsorge Bal.    | 9.6%  |
| BCV Pension 40                        | 3.7% | ZugerKB Strategie Ausgewogen          | 21.5% | CS Mixta BVG Maxi (45)                | 8.5%  |
| ZugerKB Strategie Ausgewogen          | 3.5% | BLKB Next Generation Vorsorge Bal.    | 21.2% | UBS Vitainvest 50 World               | 7.8%  |
| Raiffeisen Pension Invest Futura Bal. | 3.1% | CS Mixta BVG Maxi (45)                | 19.8% | ZugerKB Strategie Ausgewogen          | 4.5%  |
| Valiant Helvetique Balanced           | 2.8% | Raiffeisen Pension Invest Futura Bal. | 17.4% | Raiffeisen Pension Invest Futura Bal. | 0.5%  |

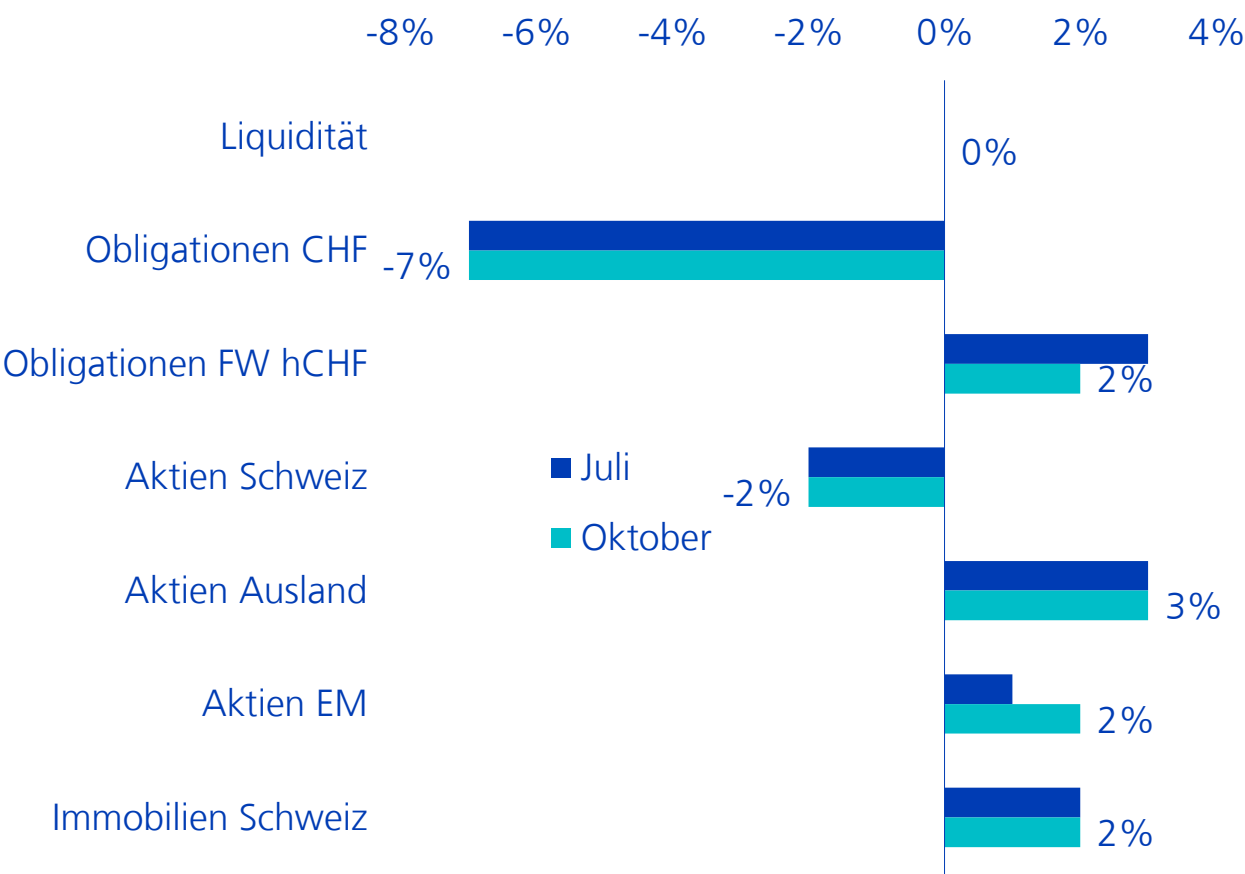
Total Return in CHF per 30.09.2026 von Bloomberg der jeweiligen Retailklasse

## Anlagestiftungen

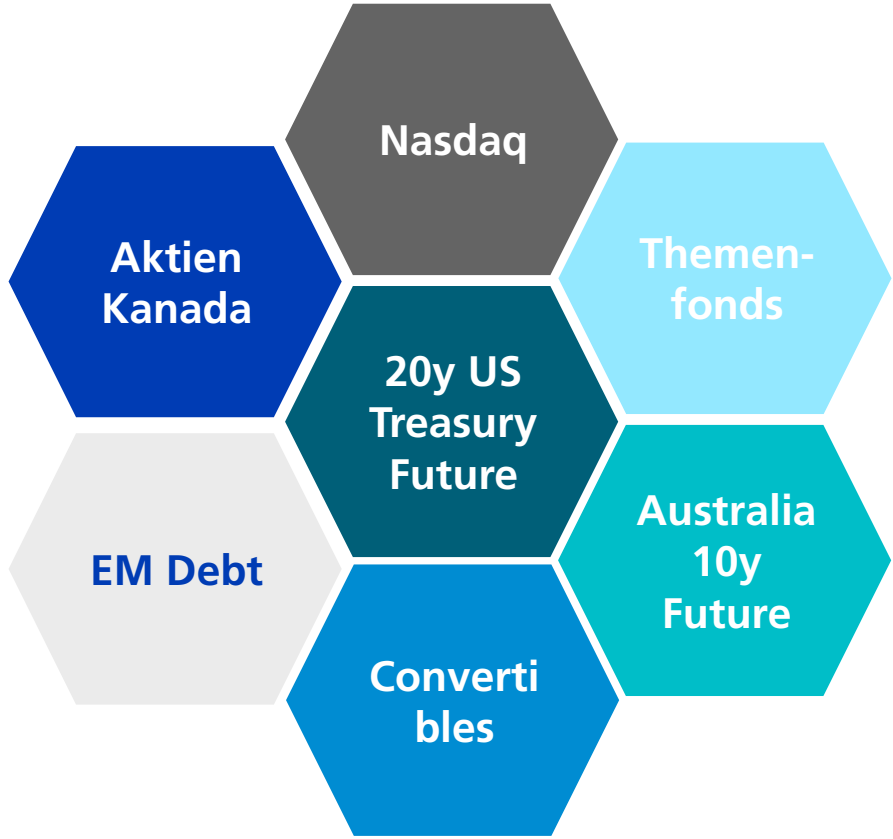


Quelle: www.kigast.ch

Positionierung gegenüber Benchmark in den Responsible Portfolios (per 01.10.2026)

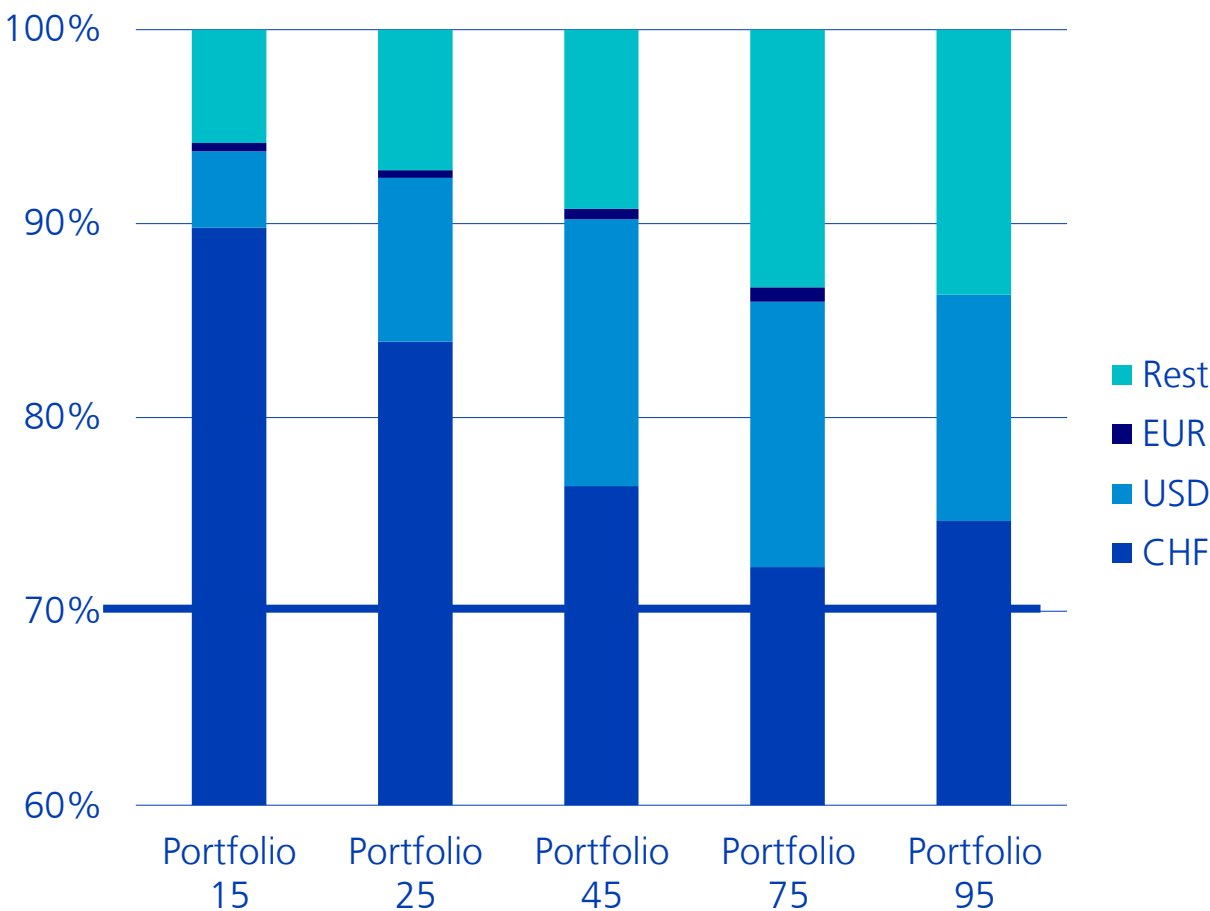


Taktische Satelliten



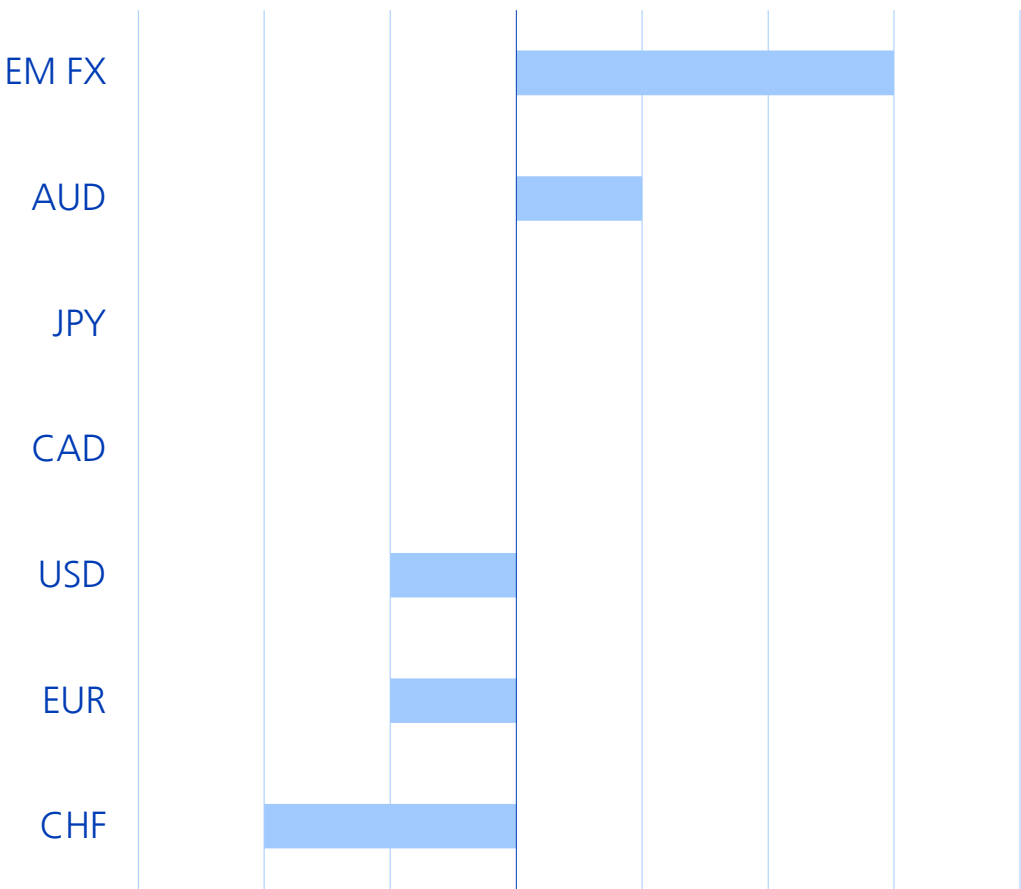
## Währungsaufteilung der Responsible Portfolios

Per 01.10.2026



## Positionierung vs. Benchmark

Per 01.10.2026



Die im Dokument enthaltenen Informationen basieren auf Quellen, die für zuverlässig gehalten werden und das Dokument wurde mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die Zürcher Kantonalbank gibt jedoch keinerlei Garantie für die Korrektheit oder Vollständigkeit der Informationen ab und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Alle Angaben sind ohne Gewähr und erfolgen ohne Anspruch auf Vollständigkeit. Die Zürcher Kantonalbank weist darauf hin, dass jede Investition mit Risiken verbunden ist. Die Kurse und Renditen der Effekten können sowohl fallen als auch steigen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Die in diesem Anlagevorschlag publizierten Schätzungen bezüglich zukünftiger Renditen und Risiken sowie die Angaben zur bisherigen Wertentwicklung im Falle der verschiedenen Anlagestrategien dienen lediglich Informationszwecken und stellen deshalb keinen Teil des Anlagevorschlags oder eine Empfehlung irgendwelcher Art dar. Die Zürcher Kantonalbank übernimmt in keinem Fall eine Haftung für etwaige Verluste oder Schäden jeglicher Art, die durch die Verwendung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen entstehen könnten. Investoren sollten deshalb eine individuelle, auf ihren persönlichen Umständen beruhende Beratung und Prüfung auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen in Anspruch nehmen und die entsprechenden produktspezifischen Dokumente betreffend den geplanten Anlagen (Termsheets, Factsheets, Verkaufsprospekte, Produkte-beschreibungen etc.) vorgängig studieren, bevor sie Anlageentscheidungen treffen. Diese Dokumente können bei Ihrem Kundenbetreuer, unter [www.zkb.ch](http://www.zkb.ch) oder bei der Fondsleitung und bei der Depotbank kostenlos bezogen werden. Das vorliegende Dokument wurde nicht von der Abteilung «Finanzanalyse» im Sinne der von der Schweizerischen Bankiervereinigung heraus gegebenen «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» erstellt und unterliegt folglich nicht diesen Richtlinien.

Die für Sie bereitgestellten Informationen sind zeitkritisch und sollten aufgrund ihrer vorübergehenden Gültigkeit umgehend umgesetzt werden. Die Zürcher Kantonalbank haftet namentlich nicht für Verluste, die entstehen, weil Sie nicht erreichbar waren oder weil die Übermittlung unvollständig erfolgte. Die Zürcher Kantonalbank bemüht sich, Ihnen Portfolioanalysen und Anlagevorschläge zuzustellen, welche die Struktur und Zusammensetzung Ihres(r) Anlageportfolio(s) optimieren. Dennoch kann die Bank keinerlei Garantien oder Gewährleistungen für den Erfolg ihrer erteilten Vorschläge übernehmen, auch dann nicht, wenn Sie sämtliche Empfehlungen zeitnah und vollständig umsetzen.

Die Produktlinien der Zürcher Kantonalbank ermöglichen Ihnen die Wahl zwischen verschiedenen Anlagestrategien mit entsprechenden Risikostufen. Bevor Sie sich für ein Produkt entscheiden, sollten Sie die Eignung dieses Produktes für Ihre Bedürfnisse und Ihre speziellen Verhältnisse prüfen und sich über die besonderen Risiken informieren. Wir weisen Sie darauf hin, dass die Zürcher Kantonalbank die offerierten Dienstleistungen, Produkte und Preise jederzeit ohne vorgängige Ankündigung ändern kann.

Dieses Dokument ist kein Prospekt im Sinne von Artikel 652a bzw. 1156 des schweizerischen Obligationenrechts oder Artikel 27 ff. des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange AG.

Weder diese Offerte noch die darin beschriebenen Produkte und erwähnten Informationen sind für Personen bestimmt, die einer Rechtsordnung unterstehen, welche die Publikation von bzw. den Zugang insbesondere zu Anlageinformationen (aufgrund der Nationalität der betreffenden Person, ihres Wohnsitzes oder aus anderen Gründen) verbieten. Für Personen, auf die solche Einschränkungen zutreffen, ist der Zugriff auf diese Unterlagen nicht gestattet. Die Unterlagen dürfen ihnen weder verteilt noch weiterverteilt werden. Die Beschränkungen gelten namentlich für Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind. Definitionsgemäss umfasst «US Person» jede natürliche US-Person oder juristische Person, jedes Unternehmen, jede Firma, Kollektivgesellschaft oder sonstige Gesellschaft, die nach amerikanischem Recht gegründet wurde. Im Weiteren gelten die Kategorien der Regulation S.

This publication and the information contained within must not be distributed and / or redistributed, used or relied upon, by any person (whether individual or entity) who may be a US person under Regulation S under the US Securities Act of 1933. US persons include any US resident; any corporation, company, partnership or other entity organized under any law of the United States; and other categories set out in Regulation S.

Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der Zürcher Kantonalbank weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt oder weitergegeben werden.

Copyright © 2019 Zürcher Kantonalbank.

# swisscanto

Managed by



Zürcher  
Kantonalbank